

Қазақстан Республикасы, 010001, Астана қ., Кенесары к-сі, 51 ВП-4.  
Тел.: (7172) 58-04-37, 55-63-33, Факс (7172) 58-04-46,  
E-mail: mailbox@kaf.kz, http://www.kaf.kz

Республика Казахстан, 010001, г. Астана, улица Кенесары, 51 ВП-4.  
Тел.: (7172) 58-04-37, 55-63-33, Факс (7172) 58-04-46,  
E-mail: mailbox@kaf.kz, http://www.kaf.kz

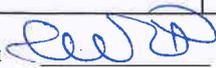
04.05.17 № 08-02/1557

**АО «Казакхстанская фондовая биржа»  
АО «Информационно-учетный центр»**  
010000, г.Астана, пр.Республики, д.29, тел. (7172) 55-29-81

### ЗАЯВКА

Настоящим АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "КАЗАГРОФИНАНС" (БИН 991240000043, КАЗАХСТАН, 010000, Астана г.а., Алматинская р.а., ул.Кенесары, д.51, вп-4, тел: (7172) 58-04-37, 58-04-38, факс: (7172) 58-04-46, e-mail: mailbox@kaf.kz, веб-сайт: www.kaf.kz) направляет текст информационного сообщения на русском, казахском, английском языке(ах), для размещения/опубликования его на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности, представляющего собой средство массовой информации согласно определению, данному в подпункте 3) пункта 2 Правил размещения на интернет-ресурсах депозитария финансовой отчетности, фондовой биржи информации о корпоративных событиях, финансовой отчетности и аудиторских отчетов, списков аффилированных лиц акционерных обществ, а также информации о суммарном размере вознаграждения членов исполнительного органа по итогам года, утвержденных постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 января 2016 года № 26.

№	№ п.п.	Показатель / Көрсеткіш / Indicator	Содержание информации / Ақпарат мазмұны / Information content
1	2	3	4
24.		Информация об иных событиях, затрагивающих интересы акционеров акционерного общества и инвесторов, в соответствии с уставом акционерного общества, а также проспектом выпуска ценных бумаг акционерного общества Ақционерлік қоғамның жарғысына, сондай-ақ ақционерлік қоғамның бағалы қағаздары шығарылымының проспектісіне сәйкес ақционерлік қоғамның ақционерлерінің және инвесторлардың мүддесіне қатысты өзге жағдайлары туралы ақпарат	
	1	Дата события, затрагивающего интересы акционеров акционерного общества и инвесторов, в соответствии с уставом акционерного общества, а также проспектом выпуска ценных бумаг акционерного общества Ақционерлік қоғамның жарғысына, сондай-ақ ақционерлік қоғамның бағалы қағаздары шығарылымының проспектісіне сәйкес ақционерлік қоғамның ақционерлерінің және инвесторлардың мүддесіне қатысты өзге де мәліметтер	02.05.2017
	2	Иные сведения, затрагивающие интересы акционеров акционерного общества и инвесторов, в соответствии с уставом акционерного общества, а также проспектом выпуска ценных бумаг акционерного общества. Ақционерлік қоғамның және ақционерлік қоғамның жарғысына сәйкес және ақционерлік қоғамның бағалы қағаздардың шығарылым проспектісіндегі инвесторлардың мүдделерін қозғайтын басқа да мәліметтер	Fitch Ratings подтвердило долгосрочные РДЭ АО "КазАгроФинанс" на уровне «BB+» и пересмотрело прогноз по рейтингам со «Стабильного» на «Негативный». Fitch Ratings "ҚазАгроҚаржы" АҚ ұзақ мерзімді ЭДР "BB+" деңгейінде растады және рейтингтер бойынша болжамды "Тұрақты" деңгейінен "Негативті" деңгейге қайта қарады.

Первый заместитель Председателя Правления  А. Сейткасимова

Исп. Серикбаева Л,  
Тел. +7 (7172) 592871 (2551)

# **Fitch подтвердило рейтинги трех казахстанских организаций развития**

*(перевод с английского языка)*

Fitch Ratings-Москва/Лондон-02 мая 2017 г. Fitch Ratings подтвердило на уровне «ВВВ-» долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Банка Развития Казахстана («БРК») и Жилстройсбербанка Казахстана («ЖССБК»). Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Также Fitch подтвердило долгосрочные РДЭ КазАгроФинанса на уровне «ВВ+» и пересмотрело прогноз по рейтингам со «Стабильного» на «Негативный». Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

## **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

### **РЕЙТИНГИ ЭМИТЕНТОВ**

Подтверждение долгосрочных РДЭ и уровней поддержки долгосрочных РДЭ отражает мнение Fitch о высокой готовности властей Казахстана оказывать поддержку этим организациям в случае необходимости. Это обусловлено следующими факторами:

- 100-процентная конечная (но непрямая) госсобственность;
- важные роли в проводимой политике развития недобывающих секторов экономики (БРК), системы жилищных строительных сбережений и ипотечного рынка (ЖССБК) и обеспечения финансового лизинга с госсубсидированием для сельскохозяйственного сектора страны (КазАгроФинанс);
- история государственного фондирования и взносов в капитал для поддержки расширения бизнеса (ЖССБК и КазАгроФинанс) или финансовой устойчивости (БРК);
- умеренная стоимость какой-либо поддержки, которая может потребоваться, с учетом того что долг, привлеченный с финансовых рынков, у БРК составлял 4% от ВВП Казахстана в 2016 г., или 6% от резервов государства в конце 2016 г., а соответствующий долг у двух других организаций был незначительным относительно финансовых ресурсов суверенного эмитента;
- гарантии по около 44% обязательств БРК перед третьими сторонами от Фонда национального благосостояния Самрук-Казына («ВВВ»/прогноз «Стабильный»);
- КазАгроФинанс классифицируется как существенная дочерняя структура своего собственника, национального управляющего холдинга КазАгро («ВВВ-»/прогноз «Стабильный»), и по эмиссии еврооблигаций холдинга с остатком долга в 1,6 млрд. долл. и с предстоящими погашениями в 2019 г. предусмотрено положение о кросс-дефолте в случае дефолта дочерней структуры;
- потенциальные негативные репутационные, экономические или социальные (в случае ЖССБК и КазАгроФинанса) последствия при непредставлении поддержки.

Разница в один уровень между долгосрочными РДЭ БРК и ЖССБК «ВВВ-», с одной стороны, и суверенными рейтингами «ВВВ», с другой стороны, прежде всего, отражает следующее: (i) умеренные риски, связанные с непрямой госсобственностью через АО Национальный управляющий холдинг Байтерек («ВВВ»/прогноз «Стабильный»), так как собственные финансовые ресурсы Байтерека являются ограниченными, что обуславливает умеренный риск отсрочек с получением или передачей господдержки, (ii) нестрогий государственный надзор за обоими банками, так как члены правительства не входят в их советы директоров, а БРК освобожден от регулятивного надзора со стороны Национального банка Республики Казахстан, (iii) умеренный риск того, что государство может прекратить предоставление полной поддержки всем квазисуверенным организациям, прежде чем допустить дефолт по собственным обязательствам по сценарию серьезного стресса.

Fitch полагает, что планы властей частично приватизировать ЖССБК не окажут существенного воздействия на готовность государства оказывать поддержку с учетом его намерения сохранить контрольный пакет акций в банке и роль банка в проводимой политике. Fitch не присвоило ЖССБК долгосрочный РДЭ в иностранной валюте, так как его операции в иностранной валюте являются несущественными.

КазАгроФинанс рейтингуется на два уровня ниже суверенного эмитента, прежде всего ввиду мнения Fitch о несколько более низкой значимости компании для экономики и финансовой системы страны в сравнении с БРК и ЖССБК. Пересмотр прогноза по долгосрочным РДЭ КазАгроФинанса со «Стабильного» на «Негативный» отражает планы властей по приватизации контрольной доли в этой компании, потенциально к концу 2018 г., и, как следствие, потенциальное уменьшение готовности государства предоставлять ей поддержку в будущем.

Из рассматриваемых организаций БРК с наибольшей вероятностью будет нуждаться в поддержке ввиду значительного внешнего долга (4,5 млрд. долл., или 72% обязательств на конец 2016 г.), а также негосударственных обязательств, привлеченных с локального финансового рынка (0,7 млрд. долл., или 11%), умеренного запаса капитала (показатель основного капитала по методологии Fitch к активам, взвешенным с учетом риска, 15% на конец 2016 г.) и значительных валютных кредитов (64% от валовых кредитов на конец 2016 г.) преимущественно на высокорисковые проекты развития.

Вероятность того, что КазАгроФинансу потребуется господдержка в будущем, также является существенной, поскольку компания ведет деятельность в уязвимом сельскохозяйственном секторе. Неработающие и реструктурированные кредиты/лизинг составляли высокие 13% и 14% от всех рисков на конец 2016 г. соответственно, хотя качество активов в определенной мере поддерживается низким уровнем кредитования в иностранной валюте, хорошим залоговым обеспечением и государственными субсидиями заемщикам/лизингополучателям. Кроме того, умеренный левэридж КазАгроФинанса снижает вероятность того, что поддержка потребуется. Заемное фондирование компании от правительства и материнской структуры составляло значительные 65% обязательств на конец 2016 г. и при необходимости также может быть конвертировано в капитал.

По мнению Fitch, ЖССБК с меньшей вероятностью потребуется поддержка в среднесрочной перспективе с учетом его хорошего качества кредитов (показатель неработающих кредитов 0,4% в конце 2016 г.) и сильного запаса капитала (основной капитал по методологии Fitch 41% в конце 2016 г.).

## КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

### РЕЙТИНГИ ДОЛГА

Рейтинги приоритетного необеспеченного долга БРК и КазАгроФинанса находятся на одном уровне с их РДЭ и (в случае КазАгроФинанса) национальным долгосрочным рейтингом.

### ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Долгосрочные РДЭ всех трех организаций и рейтинги приоритетного необеспеченного долга БРК и КазАгроФинанса, вероятно, испытают влияние в случае изменений суверенных рейтингов.

Рейтинги БРК и ЖССБК могут быть повышены до одного уровня с суверенными, если (i) банки станут находиться в прямой собственности государства и представители государства

станут принимать более непосредственное участие в надзоре за этими организациями; или если (ii) государство заместит основную часть финансирования этих организаций или предоставит по нему гарантии. В случае заметного ослабления роли этих финансовых организаций в проведении политики государства или их связей с государством возможны негативные рейтинговые действия. В то же время ни один из этих сценариев в настоящее время агентством не ожидается. Рейтинги БРК также могут оказаться под давлением в сторону понижения в случае заметного увеличения леввериджа и резкого ухудшения качества активов без предоставления адекватной поддержки капиталом от властей.

Долгосрочные РДЭ КазАгроФинанса могут быть понижены, если планы властей по приватизации компании приведут к существенному ослаблению связей КазАгроФинанса с правительством Казахстана и перспективам потери компанией своей роли. Рейтинги могут стабилизироваться на текущих уровнях, если планы приватизации КазАгроФинанса будут отменены.

Проведенные рейтинговые действия:

#### **Банк Развития Казахстана**

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «F3»

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»

Рейтинги поддержки подтверждены на уровне «2»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «BBB-»

Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»

Приоритетный необеспеченный долг: краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне «F3».

#### **Жилстройсбербанк Казахстана**

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «F3»

Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Рейтинги поддержки подтверждены на уровне «2»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «BBB-».

#### **КазАгроФинанс**

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «BB+», прогноз изменен со «Стабильного» на «Негативный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «B»

Национальный рейтинг подтвержден на уровне «AA(kaz)», прогноз изменен со «Стабильного» на «Негативный»

Рейтинги поддержки подтверждены на уровне «3»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «BB+»

Приоритетный необеспеченный долг: рейтинг подтвержден на уровне «BB+»

Приоритетный необеспеченный долг: национальный рейтинг подтвержден на уровне «AA(kaz)»

Приоритетный необеспеченный долг: ожидаемые рейтинги подтверждены на уровнях «BB+(EXP)»/«AA(kaz)(EXP)».

Контакты:

## Первый аналитик

Роман Корнев  
Директор  
+7 495 956 7016  
Фитч Рейтингз СНГ Лтд  
26, ул. Валовая  
Москва 115054

## Вторые аналитики

Мария Кураева (БРК, КазАгроФинанс)  
Младший директор  
+7 495 956 9901

Артем Бекетов (ЖССБК)  
Аналитик  
+7 495 956 9932

Председатель комитета  
Ольга Игнатьева  
Старший директор  
+7 495 956 6906

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, [julia.belskayavontell@fitchratings.com](mailto:julia.belskayavontell@fitchratings.com)

Дополнительная информация представлена на сайтах [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) и [www.fitchratings.ru](http://www.fitchratings.ru).

### **Применимые методологии:**

«Глобальная методология рейтингования банков»/Global Bank Rating Criteria (25 ноября 2016 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/891051>

«Глобальная методологию рейтингования небанковских финансовых организаций»/Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (10 марта 2017 г.): <https://www.fitchratings.com/site/re/895236>

### **Дополнительное раскрытие информации:**

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.RU](http://WWW.FITCHRATINGS.RU). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

© 2017 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается, в соответствии со своей рейтинговой методологией и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников, в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверять правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги могут влиять будущие события и условия, которые не ожидалось на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

## Fitch Affirms Three Kazakh Policy Institutions

Fitch Ratings-Moscow/London-02 May 2017: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of Development Bank of Kazakhstan (DBK) and House Construction Savings Bank of Kazakhstan (HCSBK) at 'BBB-'. The Outlooks are Stable. Fitch has also affirmed KazAgroFinance's (KAF) Long-Term IDRs at 'BB+' and revised the Outlooks to Negative from Stable. A full list of rating actions is at the end of this rating action commentary.

### KEY RATING DRIVERS

#### ISSUER RATINGS

The affirmation of the Long-Term IDRs and Support Rating Floors (SRFs) reflects Fitch's view of a high propensity of the Kazakhstani authorities to support the institutions, in case of need, due to:

- 100% ultimate (although indirect) state ownership.
- important policy roles in the development of non-extracting economic sectors (DBK), the house savings and mortgage system (HSCBK) and provision of state-subsidised financial leasing to the agricultural sector (KAF) in Kazakhstan.
- a track record of state funding and equity injections to support their expansion (HSCBK and KAF) or solvency (DBK).
- the moderate cost of any support that might be required, given DBK's wholesale debt of 4% of Kazakhstan's 2016 GDP or 6% of sovereign reserves at end-2016, and the other two institutions' wholesale debt being negligible relative to sovereign financial resources.
- guarantees on about 44% of DBK's third-party liabilities from Sovereign Wealth Fund Samruk-Kazyna (BBB/Stable).
- KAF qualifying as a material subsidiary for its owner, KazAgro National management holding JSC (BBB-/Stable), and the latter's USD1.6 billion outstanding Eurobond issue with maturities coming due in 2019 containing a cross-default clause in case of subsidiary default.
- potential adverse reputational, economic or social (in case of HSCBK and KAF) consequences of not supporting them.

The one-notch differential between DBK and HCSBK's 'BBB-' Long-Term IDRs and the sovereign's 'BBB' ratings primarily reflects (i) moderate risks stemming from indirect state ownership through JSC National Management Holding Baiterek (BBB/Stable), as Baiterek's own financial resources are limited, giving rise to moderate risk of delays with receipt and pass-through of sovereign support; (ii) the somewhat loose government supervision of both banks, as no government officials sit on the banks' boards of directors, and DBK is exempt from regulatory oversight by the National Bank of Kazakhstan; and (iii) the moderate risk that the sovereign could cease providing full support to all quasi-sovereign entities before defaulting on its own obligations in a severe stress scenario.

Fitch believes the authorities' plans to partially privatise HCSBK will not significantly affect the state's support propensity, given its intention to retain a controlling stake in the bank and maintain its policy role. Fitch has not assigned a Long-Term Foreign Currency IDR to HCSBK due to its immaterial foreign currency operations.

KAF is rated two notches below the sovereign mainly due to Fitch's view of its somewhat lower importance for the country's economy and financial system compared with DBK and HSCBK. The revision of the Outlooks on KAF's 'BB+' Long-Term IDRs to Negative from Stable reflects the authorities' plans to privatise a controlling stake in the company, potentially by end-2018, and hence the potentially reduced propensity of the state to provide support to the company in the future.

Of the institutions, DBK is most likely to require support due to its significant foreign debt (USD4.5 billion or 72% of liabilities at end-2016) as well as local non-government wholesale obligations (USD0.7 billion or 11%), moderate capital buffer (15% Fitch Core Capital (FCC)/risk-

weighted assets (RWAs) ratio at end-2016) and significant foreign-currency loans (64% of gross loans at end-2016) predominantly to high-risk development projects.

The probability of KAF requiring state support in the future is also significant considering its operations in the vulnerable agricultural sector. Non-performing and restructured loans/leases comprised a high 13% and 14% of gross exposures at end-2016, respectively, although asset quality is supported to a degree by low foreign-currency lending, solid collateral coverage and state subsidies to borrowers/lessees. In addition, KAF's moderate leverage reduces the likelihood of support being required. The company's government and parental non-equity funding comprised a sizable 65% of liabilities at end-2016, and could be also converted into equity, if needed.

In Fitch's view, HCSBK is less likely to need support in the medium term in light of its solid loan quality (0.4% non-performing loan ratio at end-2016) and strong capital buffer (41% FCC ratio at end-2016).

## KEY RATING DRIVERS

### DEBT RATINGS

The senior unsecured debt ratings of DBK and KAF are equalised with their IDRs and (in the case of KAF) National Long-Term rating.

### RATING SENSITIVITIES

The Long-Term IDRs of all three institutions, and senior unsecured debt ratings of DBK and KAF, would likely be affected by a change in the sovereign ratings.

The ratings of DBK or HCSBK could be upgraded and equalised with the sovereign if (i) the banks become directly owned by the government and state officials become more directly involved in the oversight of the institutions; or (ii) the government replaces or guarantees most of the banks' funding. A marked weakening of policy roles or association with the sovereign could result in negative rating action. However, neither scenario is currently expected by Fitch. DBK's ratings could also come under downward pressure if leverage increases markedly and asset quality deteriorates sharply without adequate capital support from the authorities.

KAF's Long-Term IDRs could be downgraded if the authorities' plan to privatise the company results in a material weakening of KAF's connection with the Kazakh government and the prospect of the company losing its policy role. The ratings could stabilise at the current level if privatisation plans for KAF are abolished.

The rating actions are as follows:

#### Development Bank of Kazakhstan

Long-Term Local-Currency IDR: affirmed at 'BBB-'; Outlook Stable

Short-Term Local-Currency IDR: affirmed at 'F3'

Long-Term Foreign-Currency IDR: affirmed at 'BBB-'; Outlook Stable

Short-Term Foreign-Currency IDR: affirmed at 'F3'

Support Rating: affirmed at '2'

Support Rating Floor: affirmed at 'BBB-'

Long term senior unsecured debt rating: affirmed at 'BBB-'

Short term senior unsecured debt rating: affirmed at 'F3'

#### House Construction Savings Bank of Kazakhstan

Long-Term Local-Currency IDR: affirmed at 'BBB-'; Outlook Stable

Short-Term Local-Currency IDR: affirmed at 'F3'

National Long-Term Rating: affirmed at 'AA+(kaz)'; Outlook Stable

Support Rating: affirmed at '2'  
Support Rating Floor: affirmed at 'BBB-'

**KazAgroFinance**

Long-Term Foreign- and Local-Currency IDRs: affirmed at 'BB+'; Outlooks revised to Negative from Stable

Short-Term Foreign-Currency IDR: affirmed at 'B'

National Long-Term rating: affirmed at 'AA(kaz)'; Outlook revised to Negative from Stable

Support Rating: affirmed at '3'

Support Rating Floor: affirmed at 'BB+'

Senior unsecured debt rating: affirmed at 'BB+'

National senior unsecured debt rating: affirmed at 'AA(kaz)'

Expected senior unsecured debt ratings: affirmed at 'BB+(EXP)'/AA(kaz)(EXP)'

**Contact:**

**Primary Analyst**

Roman Kornev

Director

+7 495 956 7016

Fitch Ratings CIS Ltd

26 Valovaya Street

Moscow 115054

**Secondary Analysts**

Maria Kuraeva (DBK, KAF)

Associate Director

+7 495 956 9901

Artem Beketov (HCSBK)

Analyst

+7 495 956 9932

**Committee Chairperson**

Olga Ignatieva

Senior Director

+7 495 956 6906

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: [julia.belskayavontell@fitchratings.com](mailto:julia.belskayavontell@fitchratings.com).

Additional information is available on [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

**Applicable Criteria**

[Global Bank Rating Criteria \(pub. 25 Nov 2016\)](#)

[Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 10 Mar 2017\)](#)

**Additional Disclosures**

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS

LINK:[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2017 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001